



GYORSELEMZÉS A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSÁRÓL

2024
MÁRCIUS

Az elemzés a Monetáris politika és pénzpiaci elemzés igazgatóságán készült, amit Kuti Zsolt, a Monetáris politikáért, pénzügyi és versenyképességi elemzésekért felelős ügyvezető igazgató hagyott jóvá.

További kérdésekkel kérjük, forduljon Koroknai Péterhez (email: koroknaip@mnb.hu).

A nyilvános elemzés elérhető az MNB honlapján:

<https://www.mnb.hu/kiadvanyok/elemlzesek-tanulmanyok-statisztikak/gyorselemzesek/gyorselemzes-a-fizetesimerleg-alakulasarol>

Márciusban újabb rekord többlet a folyó fizetési mérlegben

2024 márciusában a folyó fizetési mérleg többlete 1041 millió eurót tett ki, ami az előző hónap után ismét történelmi havi rekordot jelent (1. ábra). A folyó fizetési mérleg havi egyenlege több mint 440 millió euróval haladja meg az egy évvel ezelőtti értékét, és a korábbi évek átlagánál is jóval magasabb, ami a külső egyensúly javulásának folytatódását jelzi (2. ábra). A kimagasló adat mögött főként az áruegyenleg és a viszonzatlan folyó átutalás magas havi többlete áll.

A folyó fizetési mérleg éves javulásában elsősorban az **áruegyenleg** változása a meghatározó: márciusban az áruegyenleg többlete 702 millió eurót tett ki, ami ugyan alacsonyabb a februári rekord értékénél, de így is közel 400 millió euróval kedvezőbb a tavaly márciusi értéknél. Az áruexport értéke éves összevetésben mintegy 17 százalékkal csökkent, amiben a visszafogott európai konjunktúrával mérséklődő ipari exportértékesítés játszott fő szerepet, de a kevesebb idei márciusi munkanap is hozzájárult. Az import értékének éves alapú csökkenése ugyanakkor meghaladta a kivitelét (mintegy 21 százalékos volt), ami mögött elsősorban az éves összehasonlításban alacsonyabb export behozatalt csökkentő hatása és a mérséklődő energiainport számla állhatott, miközben a kiskereskedelmi forgalom élénkülése az ellenkező irányba hatott.

A folyó fizetési mérleg többi tételére áttérve, a **szolgáltatásegyenleg** többlete (687 millió euro) a tavaly márciusi érték közelében alakult, meghaladva a járvány előtti szintet. A szolgáltatásegyenlegen belül a legmeghatározóbb ágazat továbbra is a turizmus. A **jövedelemegyenleg** 531 millió eurós hiánya az előző hónaphoz képest enyhe emelkedést jelent, de némileg alacsonyabb az egy évvel ezelőtti szintjénél. A **viszonzatlan folyó átutalás** – pozitív nettó folyó EU-transzferek mellett – a szezonitásnak megfelelően jelentős, 183 millió eurós többletet mutatott.

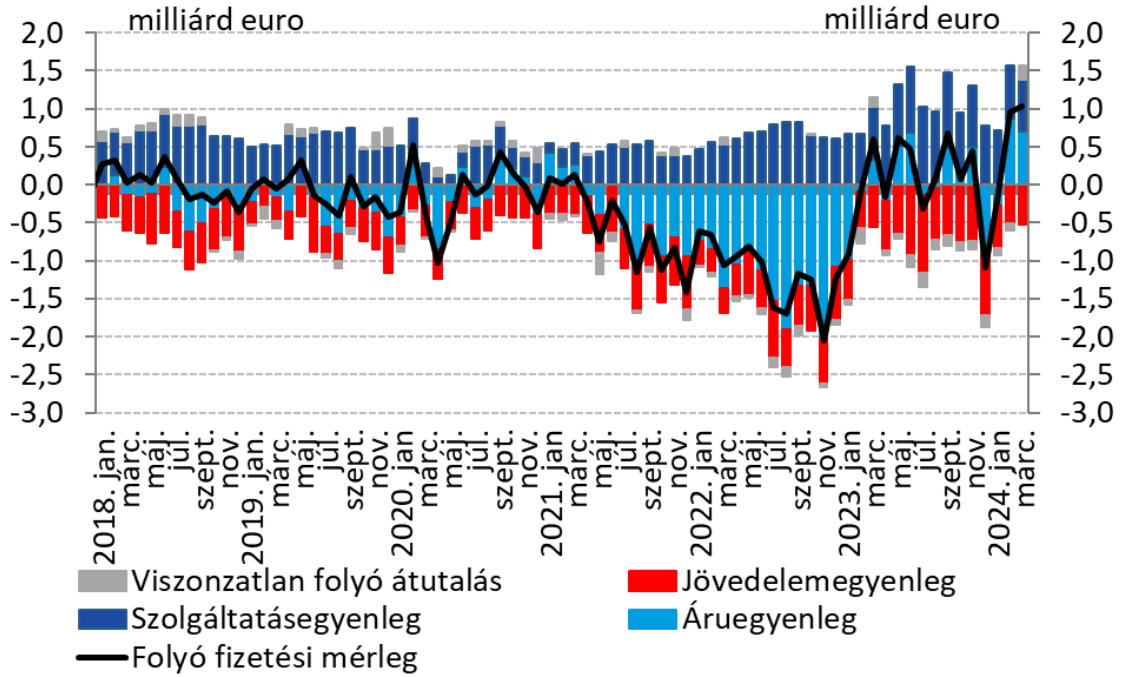
A folyó fizetési mérleg és a tőke mérleg összegeként előálló **külső finanszírozási képesség** 2024 márciusában 1181 millió eurót ért el (3. ábra) – vagyis az úgynevezett reálgazdasági oldalról számított külső finanszírozási képesség is több mint 440 millió euróval javult a tavaly márciusi értékéhez képest.

A **pénzügyi mérleg** adatai alapján a **nettó közvetlentőke befektetések** (FDI) növekedésével párhuzamosan a **nettó külső adósság** tranzakcióból eredően nagymértékben, 1,8 milliárd euróval mérséklődött (4. ábra). A nettó közvetlentőke-beáramlás 0,7 milliárd eurót megközelítő értéke mögött a külföldiek magyarországi befektetései magas szintje állt. A finanszírozás oldaláról számított finanszírozási képesség mintegy 1,2 milliárd euro volt, ami lényegében megegyezett a reálgazdasági oldalról számított finanszírozási képességgel.

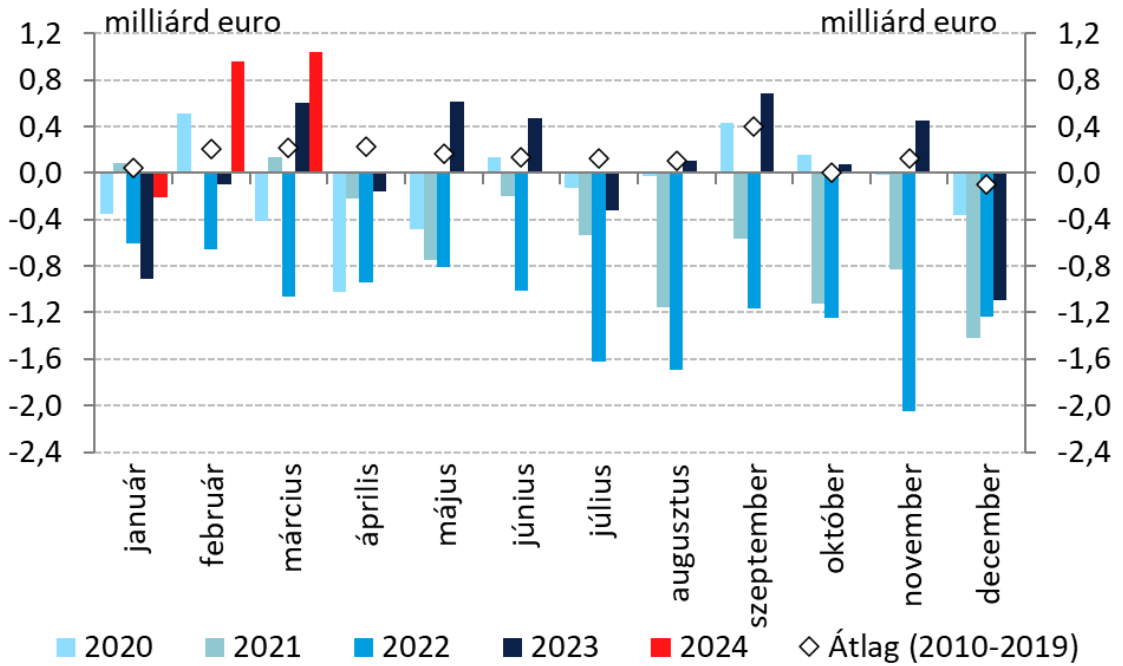
Össességében, a márciusi adat alátámasztja azt a képet, hogy idén is folytatódik a **folyó fizetési mérleg egyenlegének javulása**, mely nagyobb lehet a márciusi Inflációs jelentésben szereplő előrejelzésnél.

Budapest, 2024. május 15.

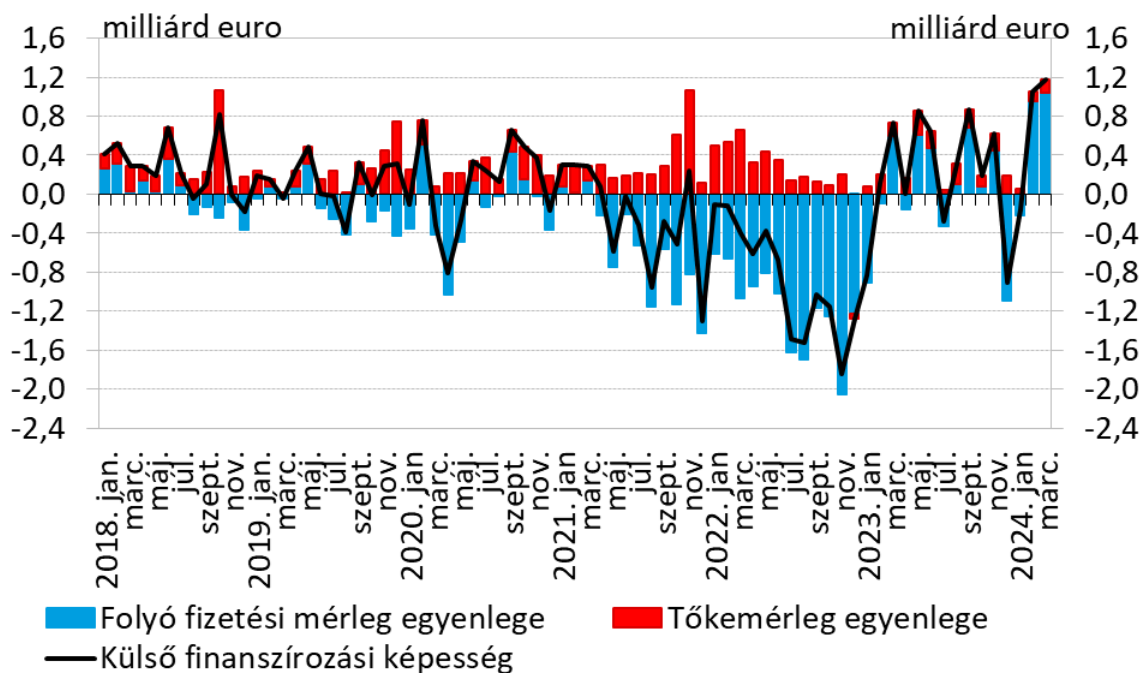
1. ábra: A folyó fizetési mérleg alakulása



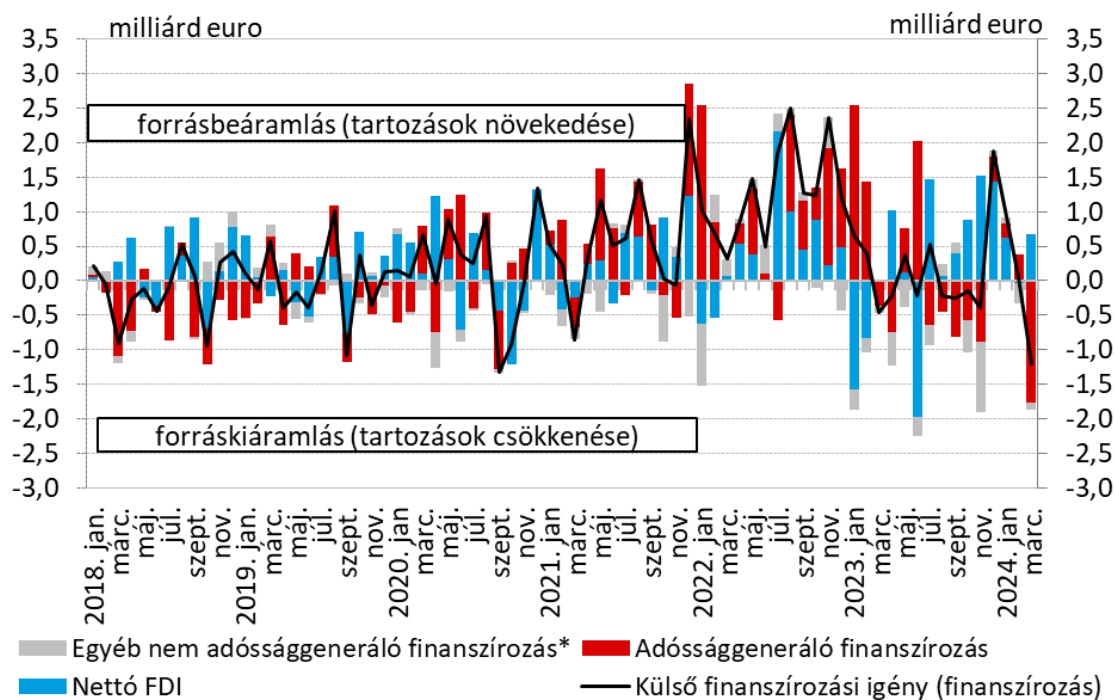
2. ábra: A folyó fizetési mérleg havi alakulása



3. ábra: A reálgazdasági oldali külső finanszírozási képesség alakulása



4. ábra: A finanszírozási oldali külső finanszírozási igény szerkezete, tranzakciók



Megjegyzések: *Nettó portfólió részvény befektetés és derivatív ügyletek.

Közgazdasági szempontból az adósság fundamentális alakulását nem befolyásolja a számla- és tömbarany követelések közötti átváltás, ezért ezt a hatást kiszűrtük.